

Saipem: risultati del primo semestre 2025

Saipem registra un semestre di ulteriore crescita a conferma della costante progressione della performance operativa e finanziaria degli ultimi tre anni che ha portato, nel mese di maggio, alla distribuzione del dividendo più grande della storia dell'azienda.

I ricavi si sono attestati a 7,2 miliardi di euro e l'EBITDA ha raggiunto i 764 milioni di euro, quest'ultimo in aumento del 35% rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente. Il risultato netto è stato pari a 140 milioni di euro, in crescita del 19% anno su anno.

Il primo semestre è stato inoltre caratterizzato da una robusta generazione di cassa, con un *free cash flow* pari a 766 milioni di euro, rispetto ai 271 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'acquisizione ordini del primo semestre si è attestata a 4,3 miliardi di euro, portando il portafoglio complessivo a 31 miliardi di euro.

Confermata la guidance per il 2025.

Highlights

Con riferimento al primo semestre 2025, il Gruppo ha realizzato:

- Ricavi: 7.211 milioni di euro, +12,4% rispetto al corrispondente semestre del 2024
- EBITDA adjusted: 764 milioni di euro, +35,2% rispetto al corrispondente semestre del 2024
- Nuovi ordini acquisiti: pari a 4,3 miliardi di euro
- Posizione finanziaria netta pre-IFRS 16 al 30 giugno 2025 positiva per 854 milioni di euro, in miglioramento di 171 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024
- Posizione Finanziaria Netta post-IFRS 16 al 30 giugno 2025 negativa per 205 milioni di euro, al netto del pagamento dei dividendi per 331 milioni di euro, in miglioramento di 103 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024

Nel secondo trimestre del 2025 i risultati del Gruppo sono stati pari a:

- Ricavi: 3.693 milioni di euro, +9,6% rispetto al corrispondente trimestre del 2024
- EBITDA adjusted: 413 milioni di euro, +39,1% rispetto al corrispondente trimestre del 2024
- Nuovi ordini acquisiti: circa 2,2 miliardi di euro

Milano, 23 luglio 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di Saipem SpA, presieduto da Elisabetta Serafin, ha approvato oggi la Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 giugno 2025¹.

¹ Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Saipem - incluso nella Relazione Finanziaria Semestrale consolidata - è redatto in conformità al principio contabile IAS 34 "Bilanci Intermedi" e la Società di revisione sta completando la revisione contabile limitata del medesimo.

Risultati del secondo trimestre e del primo semestre 2025:

- **Ricavi:** 7.211 milioni di euro (6.418 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024), di cui 3.693 milioni nel secondo trimestre (3.371 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **EBITDA adjusted:** 764 milioni di euro pari al 10,6% dei ricavi (565 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024 pari all'8,8% dei ricavi), di cui 413 milioni nel secondo trimestre (297 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Risultato netto:** utile di 140 milioni di euro (118 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024), di cui 63 milioni nel secondo trimestre (61 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Investimenti tecnici:** 187 milioni di euro rispetto ai 194 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024, di cui 82 milioni nel secondo trimestre (102 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Posizione finanziaria netta post-IFRS 16:** negativa per 205 milioni di euro (positiva per 23 milioni di euro al 31 dicembre 2024).
- **Posizione finanziaria netta pre-IFRS 16:** positiva per 854 milioni di euro (positiva per 683 milioni di euro al 31 dicembre 2024).
- **Acquisizione ordini:** 4.301 milioni di euro (7.086 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024), di cui 2.177 milioni nel secondo trimestre (5.085 milioni di euro nel corrispondente trimestre del 2024).
- **Portafoglio ordini:** 31.120 milioni di euro (34.065 milioni di euro al 31 dicembre 2024) che aumenta a 31.264 milioni di euro includendo il portafoglio ordini delle società non consolidate (34.257 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

(milioni di euro)

secondo trimestre 2025	primo trimestre 2025	secondo trimestre 2024	2° trim.25 vs 2° trim.24 (%)		primo semestre 2025	primo semestre 2024	sem.25 vs sem.24 (%)
3.693	3.518	3.371	9,6	Ricavi	7.211	6.418	12,4
413	351	297	39,1	EBITDA	764	565	35,2
413	351	297	39,1	EBITDA adjusted	764	565	35,2
148	157	132	12,1	Risultato operativo (EBIT)	305	255	19,6
148	157	132	12,1	Risultato operativo adjusted (EBIT)	305	255	19,6
63	77	61	3,3	Risultato netto	140	118	18,6
63	77	61	3,3	Risultato netto adjusted	140	118	18,6
379	387	136	ns	Free cash flow	766	271	ns
(854)	(968)	(394)	ns	Indebitamento finanziario netto ante lease liability IFRS 16	(854)	(394)	ns
205	(116)	148	38,5	Indebitamento finanziario netto post lease liability IFRS 16	205	148	38,5
82	105	102	(19,6)	Investimenti tecnici	187	194	(3,6)
2.177	2.124	5.085	(57,2)	Ordini acquisiti	4.301	7.086	(39,3)

I volumi dei ricavi realizzati e la redditività ad essi associata non sono lineari nel tempo, dipendendo tra l'altro, oltre che dall'andamento del mercato, da fattori climatici e dalla programmazione dei singoli lavori nelle attività Engineering and Construction, nonché dalle tempistiche di scadenze e rinegoiazioni dei contratti nell'attività drilling.

Aggiornamento sull'andamento della gestione 2025

Nel primo semestre del 2025, i ricavi ammontano a 7.211 milioni di euro (6.418 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024) e l'EBITDA **adjusted** ammonta a 764 milioni di euro (565 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024). In particolare, si registra un miglioramento nel settore Engineering & Construction sia Offshore che Onshore, come commentato di seguito nel paragrafo "Analisi per settori di attività".

Il **risultato netto adjusted** registra un utile pari a 140 milioni di euro, in miglioramento di 22 milioni di euro rispetto ai 118 milioni di euro del corrispondente semestre del 2024. La variazione positiva registrata nel risultato operativo **adjusted**, pari a 50 milioni di euro, a cui si aggiunge l'effetto del miglioramento del saldo della gestione fiscale per 2 milioni di euro, è in parte compensato dal peggioramento del saldo della gestione finanziaria per 30 milioni di euro.

Nel semestre non sono stati rilevati oneri non ricorrenti.

Gli **investimenti tecnici** effettuati nel corso del primo semestre del 2025 ammontano a 187 milioni di euro (194 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024), e sono così ripartiti:

- per Asset Based Services 96 milioni di euro;
- per Energy Carriers 5 milioni di euro;
- per il Drilling Offshore 86 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta pre-IFRS 16** al 30 giugno 2025 è positiva per 854 milioni di euro. La posizione finanziaria netta comprensiva della lease liability IFRS 16, pari a 1.059 milioni di euro, è negativa per 205 milioni di euro.

Il debito lordo al 30 giugno 2025 ante effetti lease liability IFRS 16 ammonta a 1.752 milioni di euro, la liquidità a 2.606 milioni di euro, di cui disponibile per 1.266 milioni di euro.

Portafoglio ordini

Nel corso del primo semestre del 2025, Saipem ha acquisito nuovi ordini per un totale di 4.301 milioni di euro (7.086 milioni di euro nel corrispondente semestre del 2024). Al 30 giugno 2025, il portafoglio ordini ammonta a 31.120 milioni di euro (34.065 milioni di euro al 31 dicembre 2024), così ripartiti: 19.755 milioni di euro nell'Asset Based Services, 10.316 milioni di euro nell'Energy Carriers e 1.049 milioni di euro nel Drilling Offshore, di cui 6.735 milioni di euro da realizzarsi nella seconda metà del 2025. Il portafoglio ordini residuo del Drilling Offshore, pari a 1.049 milioni di euro, è comprensivo degli effetti della cancellazione del contratto di noleggio del jack up Perro Negro 12 per 35 milioni di euro, a seguito della notifica della *termination per convenience* da parte del Cliente Saudi Aramco.

Incluse le società non consolidate, il portafoglio ordini al 30 giugno 2025 risulta pari a 31.264 milioni di euro (34.257 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Guidance per il 2025 confermata

Saipem conferma la guidance per il 2025, già annunciata il 25 febbraio 2025, che prevede:

- Ricavi pari a circa 15 miliardi di euro
- EBITDA pari a circa 1,6 miliardi di euro
- Cash Flow Operativo (al netto dei canoni di locazione) di circa 900 milioni di euro
- Investimenti per circa 500 milioni di euro
- Free Cash Flow (al netto dei canoni di locazione) pari ad almeno 500 milioni di euro

I criteri di rilevazione e valutazione adottati nella preparazione dei Risultati consolidati al 30 giugno 2025 sono gli stessi adottati nella redazione della Relazione Finanziaria Annuale 2024 - disponibile sul sito internet della Società (www.saipem.com) alla sezione "Investors" - "Risultati Finanziari" - alla quale si rinvia anche per una lettura congiunta del presente comunicato stampa.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luca Caviglia, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

I dati e le informazioni previsionali devono ritenersi "forward-looking statements" e pertanto, non basandosi su meri fatti storici, hanno per loro natura una componente di rischio e di incertezza, poiché dipendono anche dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri al di fuori del controllo della Società, quali ad esempio: le variazioni dei tassi di cambio, le variazioni dei tassi di interesse, la volatilità dei prezzi delle commodity, il rischio di credito, il rischio di liquidità, il rischio HSE, gli investimenti dell'industria petrolifera e di altri settori industriali, l'instabilità politica in aree in cui il Gruppo è presente, le azioni della concorrenza, il successo nelle trattative commerciali, il rischio di esecuzione dei progetti (inclusi i rischi pandemici, quelli geopolitici, quelli relativi alla catena degli approvvigionamenti e quelli relativi agli investimenti in corso), nonché i cambiamenti nelle aspettative degli stakeholders ed altri cambiamenti nelle condizioni di business. I dati consuntivi possono pertanto variare in misura sostanziale rispetto alle previsioni. Alcuni dei rischi citati risultano meglio approfonditi nelle Relazioni Finanziarie. I dati e le informazioni previsionali si riferiscono alle informazioni reperibili alla data della loro diffusione.

Conference call con webcast

I risultati contenuti nel presente comunicato stampa saranno illustrati domani, 24 luglio 2025, alle ore 10.30 CEST nel corso di una conference call con webcast, tenuta dal CEO Alessandro Puliti e dal CFO Paolo Calcagnini. La conference call potrà essere seguita in modalità webcast collegandosi al sito internet www.saipem.com cliccando sul banner 'Risultati primo semestre 2025' nella home page, o attraverso il seguente URL <https://87399.choruscall.eu/links/saipem250724.html>.

Durante la conference call con webcast sarà illustrata una presentazione che potrà essere scaricata, circa 30 minuti prima dell'ora prevista di inizio, dalla finestra del webcast o dalla sezione "Investors" - "Risultati Finanziari" del sito www.saipem.com. La presentazione sarà altresì messa a disposizione presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarketSTORAGE" (www.emarketstorage.com) e sul sito internet di Borsa Italiana SpA (www.borsaitaliana.it).

Saipem è un leader globale nell'ingegneria e nella costruzione di grandi progetti nei settori dell'energia e delle infrastrutture, sia offshore che onshore. Saipem è una "One Company" organizzata in business line: Asset Based Services, Drilling, Energy Carriers, Offshore Wind, Sustainable Infrastructures, Robotics & Industrialized Solutions. La società dispone di 5 cantieri di fabbricazione e una flotta offshore di 17 navi da costruzione di proprietà e 13 impianti di perforazione, di cui 9 di proprietà. Da sempre orientata all'innovazione tecnologica, la visione che ispira l'azienda è "Ingegneria per un futuro sostenibile". Per questo Saipem ogni giorno è impegnata a supportare i propri clienti nel percorso di transizione energetica verso il Net Zero, con mezzi, tecnologie e processi sempre più digitali orientati alla sostenibilità ambientale. Quotata alla Borsa di Milano, è presente in più di 50 paesi nel mondo e impiega circa 30.000 persone di oltre 130 nazionalità.

Sito internet: www.saipem.com

Relazioni con i media

E-mail: media.relations@saipem.com

Investor Relations

Alberto Goretti - Head of Investor Relations and Rating Management

E-mail: investor.relations@saipem.com

Telefono: +39 0244231

Contatto per gli investitori individuali

E-mail: segreteria.societaria@saipem.com



Analisi per settori di attività - Risultati adjusted

Asset Based Services

(milioni di euro)								
secondo trimestre 2025	primo trimestre 2025	secondo trimestre 2024	2° trim.25 vs 2° trim.24 (%)		primo semestre 2025	primo semestre 2024	sem.25 vs sem.24 (%)	
2.117	1.966	1.816	16,6	Ricavi	4.083	3.449	18,4	
(1.829)	(1.715)	(1.605)	14,0	Costi	(3.544)	(3.058)	15,9	
288	251	211	36,5	EBITDA adjusted	539	391	37,9	
(182)	(136)	(108)	68,5	Ammortamenti	(318)	(202)	57,4	
106	115	103	2,9	Risultato operativo adjusted	221	189	16,9	
13,6	12,8	11,6		EBITDA adjusted %	13,2	11,3		
5,0	5,8	5,7		EBIT adjusted %	5,4	5,5		
819	549	1.985		Ordini acquisiti	1.368	3.473		

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2025: 19.755 milioni di euro, di cui 4.472 milioni di euro da realizzarsi nel corso della seconda metà del 2025.

- I ricavi del primo semestre del 2025 ammontano a 4.083 milioni di euro e registrano un incremento del 18,4% rispetto al corrispondente semestre del 2024, riconducibile principalmente ai maggiori volumi sviluppati in Medio Oriente, America Centro-Sud e nel Mare del Nord parzialmente compensati da minori volumi sviluppati in Estremo Oriente.
- L'EBITDA adjusted del primo semestre del 2025 è positivo per 539 milioni di euro, pari al 13,2% dei ricavi rispetto ai 391 milioni di euro del corrispondente semestre del 2024, pari all'11,3% dei ricavi.
- Nel secondo trimestre del 2025 non ci sono acquisizioni significative da segnalare.

Energy Carriers

(milioni di euro)							
secondo trimestre 2025	primo trimestre 2025	secondo trimestre 2024	2° trim.25 vs 2° trim.24 (%)		primo semestre 2025	primo semestre 2024	sem.25 vs sem.24 (%)
1.326	1.341	1.319	0,5	Ricavi	2.667	2.523	5,7
(1.304)	(1.323)	(1.319)	(1,1)	Costi	(2.627)	(2.515)	4,5
22	18	-	ns	EBITDA adjusted	40	8	ns
(22)	(21)	(17)	29,4	Ammortamenti	(43)	(32)	34,4
-	(3)	(17)	ns	Risultato operativo adjusted	(3)	(24)	(87,5)
1,7	1,3	-		EBITDA adjusted %	1,5	0,3	
-	(0,2)	(1,3)		EBIT adjusted %	(0,1)	(1,0)	
1.258	1.455	3.026		Ordini acquisiti	2.713	3.478	

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2025: 10.316 milioni di euro, di cui 2.015 milioni di euro da realizzarsi nel corso della seconda metà del 2025.

- I ricavi del primo semestre del 2025 ammontano a 2.667 milioni di euro, e registrano un aumento del 5,7% rispetto al corrispondente semestre del 2024, per effetto dei maggiori volumi sviluppati in Africa Sub-Sahariana e in Estremo Oriente, in parte compensati da minori volumi sviluppati in America Centro Sud.
- L'EBITDA adjusted del primo semestre del 2025 è positivo per 40 milioni di euro, pari all'1,5% dei ricavi rispetto agli 8 milioni di euro del corrispondente semestre del 2024, pari allo 0,3% dei ricavi.
- Le acquisizioni più significative del secondo trimestre del 2025 sono relative a:
 - per conto di Eni, il contratto che prevede l'ingegneria, l'approvvigionamento, la costruzione e l'assistenza al commissioning di una nuova stazione di compressione elettrica di CO₂ per il progetto Liverpool Bay CCS nel Regno Unito;
 - per conto di Eni, il contratto per le attività di ingegneria, approvvigionamento e costruzione (EPC) finalizzate all'espansione della bioraffineria Enilive di Porto Marghera, vicino Venezia;
 - per conto di Sonatrach, il contratto di FEED (Front End Engineering Design) relativo al progetto Phosphate Integrated per la progettazione di un nuovo complesso industriale, composto dalle infrastrutture minerarie per l'estrazione di fosfati site nell'area di Bled El Hadba e dalle unità di processo e da quelle ancillari a supporto della produzione di fertilizzanti nell'area di Oued Keberit. Lo scopo del lavoro include, inoltre, l'adeguamento del porto di Annaba per l'export dei prodotti e la costruzione dei tratti ferroviari che collegano gli impianti di estrazione e produzione alla linea ferroviaria principale.

Drilling Offshore

(milioni di euro)							
secondo trimestre 2025	primo trimestre 2025	secondo trimestre 2024	2° trim.25 vs 2° trim.24 (%)		primo semestre 2025	primo semestre 2024	sem.25 vs sem.24 (%)
250	211	236	5,9	Ricavi	461	446	3,4
(147)	(129)	(150)	(2,0)	Costi	(276)	(280)	(1,4)
103	82	86	19,8	EBITDA adjusted	185	166	11,4
(61)	(37)	(40)	52,5	Ammortamenti	(98)	(76)	28,9
42	45	46	(8,7)	Risultato operativo adjusted	87	90	(3,3)
41,2	38,9	36,4		EBITDA adjusted %	40,1	37,2	
16,8	21,3	19,5		EBIT adjusted %	18,9	20,2	
100	120	74		Ordini acquisiti	220	135	

Portafoglio ordini residuo al 30 giugno 2025: 1.049 milioni di euro, di cui 248 milioni di euro da realizzarsi nel corso della seconda metà del 2025. L'ammontare del portafoglio ordini residuo è comprensivo degli effetti della cancellazione del contratto di noleggio del jack up Perro Negro 12 per 35 milioni di euro, a seguito della notifica della termination per convenienze da parte del Cliente Saudi Aramco.

- I ricavi del primo semestre del 2025 ammontano a 461 milioni di euro e risultano superiori del 3,4% rispetto al corrispondente semestre del 2024. L'incremento è attribuibile al maggior contributo della piattaforma semisommersibile Scarabeo 9 e del jack up Perro Negro 13, che nel corso del corrispondente semestre del 2024 erano, la prima, ferma per manutenzione straordinaria e, il secondo, non ancora pienamente operativo. Al contrario, si registra un minor contributo, nel corso del corrente semestre, della nave di perforazione Saipem 12000 e del jack up Perro Negro 7, fermi per lavori di manutenzione straordinaria, del jack up Perro Negro 10, impegnato nel trasferimento in Messico nonché del jack up Perro Negro 9 pienamente operativo nel corrispondente semestre del 2024, restituito al proprietario nei primi giorni del 2025.
- L'EBITDA adjusted del primo semestre del 2025 ammonta a 185 milioni di euro, pari al 40,1% dei ricavi, rispetto ai 166 milioni di euro del corrispondente semestre del 2024, pari al 37,2% dei ricavi.
- Nel secondo trimestre del 2025 non ci sono acquisizioni significative da segnalare.

L'utilizzo dei principali mezzi navali del primo semestre 2025 è indicato nel seguente prospetto:

Mezzo navale	1° semestre 2025		
	venduti	non operativi	
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 8	181	-	
Piattaforma semisommersibile Scarabeo 9	181	-	
Nave di perforazione Saipem 10000	181	-	
Nave di perforazione Saipem 12000	78	103	(a)
Nave di perforazione Santorini	181	-	
Nave di perforazione Deep Value Driller*	181	-	
Jack up Perro Negro 4	181	-	
Jack up Perro Negro 7	92	89	(a)
Jack up Perro Negro 8	181	-	
Jack up Pioneer Jindal*	181	-	
Jack up Perro Negro 9*	-	8	(b)
Jack up Perro Negro 10	-	181	(a)
Jack up Perro Negro 11*	181	-	
Jack up Perro Negro 12*	141	40	(b)
Jack up Perro Negro 13*	181	-	

(a) = giorni in cui il mezzo è stato interessato da lavori di rimessa in classe e/o approntamento

(b) = giorni in cui i mezzi sono stati inattivi prima della restituzione ai rispettivi fornitori

*mezzi noleggiati da terzi

Si allegano:

gli schemi consolidati di Stato Patrimoniale, Conto Economico riclassificati (il Conto Economico è riclassificato secondo natura e destinazione dei costi operativi) e il Rendiconto Finanziario

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Immobilizzazioni materiali nette	2.786	2.844
Diritto d'utilizzo di attività in leasing	1.036	630
Immobilizzazioni immateriali	<u>668</u>	<u>668</u>
	4.490	4.142
Partecipazioni	(39)	(14)
Capitale immobilizzato	4.451	4.128
Capitale di esercizio netto	(1.443)	(1.508)
Fondo per benefici ai dipendenti	(195)	(208)
Attività disponibili per la vendita	-	89
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.813	2.501
 Patrimonio netto	 2.608	 2.524
Capitale e riserve di terzi	-	-
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) ante lease liability IFRS 16	(854)	(683)
Passività finanziarie beni in leasing	1.059	660
Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	205	(23)
COPERTURE	2.813	2.501
 Leverage (indebitamento /patrimonio netto + capitale di terzi)	 (0,08)	 (0,01)
 Numero azioni emesse e sottoscritte	 1.995.631.862	 1.995.558.791

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER NATURA

(milioni di euro)

2° trimestre 2025	1° trimestre 2025	2° trimestre 2024		primo semestre	
				2025	2024
3.693	3.518	3.371	Ricavi della gestione caratteristica	7.211	6.418
-	1	1	Altri ricavi e proventi	1	1
(2.750)	(2.619)	(2.583)	Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(5.369)	(4.880)
20	(1)	4	Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali e altri crediti	19	(2)
(550)	(548)	(496)	Lavoro e oneri relativi	(1.098)	(972)
413	351	297	MARGINE OPERATIVO LORDO	764	565
(265)	(194)	(165)	Ammortamenti e svalutazioni	(459)	(310)
148	157	132	RISULTATO OPERATIVO	305	255
(39)	(55)	(33)	Proventi (oneri) finanziari	(94)	(73)
(14)	15	2	Proventi (oneri) da partecipazioni	1	10
95	117	101	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	212	192
(32)	(40)	(40)	Imposte sul reddito	(72)	(74)
63	77	61	RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	140	118
-	-	-	Risultato di competenza di terzi azionisti	-	-
63	77	61	RISULTATO NETTO	140	118

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO PER DESTINAZIONE

(milioni di euro)

2° trimestre 2025	1° trimestre 2025	2° trimestre 2024		primo semestre	
				2025	2024
3.693	3.518	3.371	Ricavi della gestione caratteristica	7.211	6.418
(3.419)	(3.239)	(3.126)	Costi della produzione	(6.658)	(5.917)
(41)	(34)	(39)	Costi di inattività	(75)	(92)
(26)	(35)	(24)	Costi commerciali	(61)	(57)
(10)	(7)	(8)	Costi per studi, ricerca e sviluppo	(17)	(14)
-	1	-	Proventi (oneri) diversi operativi netti	1	-
197	204	174	MARGINE DI ATTIVITA'	401	338
(49)	(47)	(42)	Spese generali	(96)	(83)
148	157	132	RISULTATO OPERATIVO	305	255
(39)	(55)	(33)	Proventi (oneri) finanziari	(94)	(73)
(14)	15	2	Proventi (oneri) da partecipazioni	1	10
95	117	101	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	212	192
(32)	(40)	(40)	Imposte sul reddito	(72)	(74)
63	77	61	RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI AZIONISTI	140	118
-	-	-	Risultato di competenza di terzi azionisti	-	-
63	77	61	RISULTATO NETTO	140	118

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

2° trimestre 2025	1° trimestre 2025	2° trimestre 2024		primo semestre	
				2025	2024
63	77	61	Risultato del periodo di Gruppo	140	118
-	-	-	Risultato del periodo di terzi	-	-
			<i>a rettifica:</i>		
409	67	144	Ammortamenti ed altri componenti non monetari	476	238
(25)	251	29	Variazione del capitale di periodo relativo alla gestione	226	99
447	395	234	Flusso di cassa netto da attività di periodo	842	455
(82)	(105)	(102)	Investimenti tecnici	(187)	(194)
-	(4)	(3)	Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	(4)	(3)
14	101	7	Disinvestimenti	115	13
379	387	136	Free cash flow	766	271
-	-	-	- Acquisto di azioni proprie	-	(33)
(331)	-	-	- Flusso di cassa del capitale proprio	(331)	-
(4)	(3)	(3)	Variazione netta del prestito obbligazionario convertibile	(7)	(6)
(97)	(70)	(38)	Rimborso passività beni in leasing	(167)	(85)
(61)	(29)	15	Differenze di cambio sull'indebitamento finanziario netto e altre variazioni	(90)	31
(114)	285	110	Variazione indebitamento finanziario netto ante passività beni in leasing	171	178
(207)	(192)	(49)	Variazione passività beni in leasing	(399)	(65)
(321)	93	61	Variazione indebitamento finanziario netto	(228)	113
(116)	(23)	209	Indebitamento finanziario netto (disponibilità) inizio periodo	(23)	261
205	(116)	148	Indebitamento finanziario netto (disponibilità) fine periodo	205	148